

## Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb KL

OBLIGATIONER

# EM klarede sig dårligere end DM

## Regulatoriske indgreb i Kina

**Markedsudvikling.** Juni måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0,4%. EM-virksomhedsobligationer klarede sig lidt dårligere, men leverede stadig et positivt månedsafkast på 0,2%, drevet af faldende renter. De 10-årige amerikanske renter faldt i april med 23 basispoint, hvorimod kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 20 basispoint og sluttede måneden på 317 basispoint.

Juli bød på blandede afkast for risikofyldte aktiver, hvor EM klarede sig dårligere end de udviklede lande (DM). På aktiemarkederne gav DM et afkast på 1,7% mens EM faldt med 6,1% - drevet af store fald i Kina. HY-markedet var ligeledes påvirket af EM, idet de positive bidrag fra USA and Europa blev mere end udvisket af det negative bidrag fra EM. Årsagen til denne generelle underperformance af EM-aktiver skyldes regulatoriske indgreb i Kina. Inden for ejendomsmarkedet blev der stillet højere krav til regnskabsafklæggelse for ejendomsudviklere, og inden for den private uddannelsessektor blev der stillet krav om, at de fremadrettet kun må være non-profit og ikke må ejes af udenlandske investorer.

Begivenhederne i Kina førte endvidere til de første netto-indløsninger i asiatiske obligationsfonde i hård valuta i næsten et år, hvilket har smittet lidt af på markedet for EM-statsobligationer. Det er dog ikke vores forventning, at det nævneværdigt vil påvirke markedet for statsobligationer fremadrettet.

På landefronten var månedens store nyhed offentliggørelsen af Perus nyvalgte præsidents administration. Administrationen indeholdt flere radikale venstreorienterede profiler, hvor især premierministeren vagte stor opsig. Præsidenten udpegede en person, der angiveligt har forsvaret forsøg på terror og kaldt Cuba et demokratisk forbillede.

## Positivt afkast, lidt foran indeks

**Porteføljen** leverede et positivt afkast i juli på 0,2% efter omkostninger, hvilket var 0,1% procentpoint bedre end sammenligningsindekset. År til dato er fonden efter indekset med 0,4 procentpoint - med et absolut afkast på 0,7%.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra Investment Grade-landene Singapore og Israel samt den positive udvikling i en position i højrentelandet Argentina. I den modsatte ende var det landene Indien og Cambodia, der gav de største negative bidrag.

Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af under vægten i kinesiske ejendomsudviklere, overvægtede i Chile, Forenede Arabiske Emirater og Kina samt god selektion i Peru. Undervægtene i Argentina og Korea trak i negativ retning.

Vi foretog kun marginale porteføljeændringer inden for sektoren Konsumentvarer.

[Se afkast og nøgletal](#)[Klik her >](#)

### Strategi

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb KL investerer fortrinsvist i obligationer udstedt af selskaber i emerging markedslande, jf. det gældende prospekt. Obligationerne udvælges efter value-principperne, hvilket vil sige, at der fokuseres på selskaber med sund langsigtet indtjeningssevne, stærk balance samt evne til at servicere den udestående gæld. Der foretages en forsvarlig spredning på tværs af regioner, sektorer og ratings. Der kan investeres i både investment grade og high yield-obligationer, samt en mindre del i obligationer uden en officiel rating. Afdelingen er alene målrettet investorer med fuldmagtsaftale i deres pengeinstitut.

Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af investeringsbeviser. Materialet er alene udarbejdet som orientering, og investorer opfordres til at søge fornøden professionel rådgivning inden køb eller salg af investeringsbeviser. Sparinvest påtager sig intet ansvar for den rådgivning, der ydes og dispositioner, der foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Den/de nævnte afdeling (-er) er en del af Investeringsforeningen Sparinvest. Investorer opfordres til nøje at gennemlæse vedtægter, prospekt, og anden relevant information om den pågældende afdeling inden et eventuelt køb af investeringsbeviser. Det relevante materiale er tilgængeligt på sparinvest.dk. Opmærksomheden skal henledes på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Især investeringer, der foretages på udenlandske markeder, er følsomme over for valutakursudsving, som kan forårsage enten stigninger eller fald i den investerede kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.